

## Kuu ülevaade

**Areneva Euroopa aktsiaturud taastusid mais ning indeksi väärtus tõusis 5,1%.** Areneva Euroopa piirkonnas oli tootlus mõnevõrra ebahühtlane – Poola aktsiaturg tõusis seoses presidendivalimistega seotud ebakindlusega vaid 2,8%, samas ning Türgi turg langes veelgi (0,6%) vähese jaeinvestorite ja välisrahastuse tõttu.

**Avaroni Kasvuettevõtete Fondi tootlus oli mais +4,7%,** jäädes veidi alla laiapõhjalise piirkondliku võrdlusindeksi tootlusele. Suurimad panustajad fondi kuisesse tootlusesse olid Bulgaaria ja Kreeka ettevõtted. Aasta algusest on fondiosaku hind tõusnud 14,2% võrdluses indeksi +13,1%-ga.

**Fondi suurimaks positiivseks panustajaks mais osutus Bulgaaria IT-ettevõtte Shelly Group (5,0% portfelist),** mille aktsia tõusis 38,5% tänu tugevale I kvartali tulemusele, andes fondi tootlusele juurde +1,55 protsendipunkti. Shelly kasvatas käivet aastases võrdluses 29%, ärikasum kasvas 23% ja puhaskasum 24%. Väljavaated aastateks 2025–2026 on samuti tugevad. Ettevõtte plaanib turule tuua 40–60 uut toodet, sealhulgas täiesti uue tootekategooria. Samuti laiendatakse levitusvõrgustikku ja töötatakse uute tooteturgude kallal. Juhtkond ootab 2025. aastaks kuni 155 miljoni euro suurust käivet ja 40 miljoni euro suurust ärikasumit, 2026. aastaks aga vastavalt 200 miljonit ja 50 miljonit.

**Suurimaks negatiivseks panustajaks oli Rumeenia kiirsöögikettide operaator Sphera Franchise Group (3,7% portfelist),** mille aktsia langes mais 6%, vähendades fondi tootlust 0,21 protsendipunkti võrra. Ettevõtte I kvartali tulemused valmistasid turule pettumuse. Käive kahanes aasta võrdluses 1% ning kasumlikkus langes. Restoranide kasumimarginaal langes aastataguse 13% pealt 8,5%-ni, kuna jaanuaris toimunud miinimumpalga tõusu ei suudetud neutraliseerida. Siiski jäi juhtkond kindlaks 2025. aasta prognoosile, mille kohaselt kasvab käive 12% ja ärikasum ning puhaskasum 8–9%.

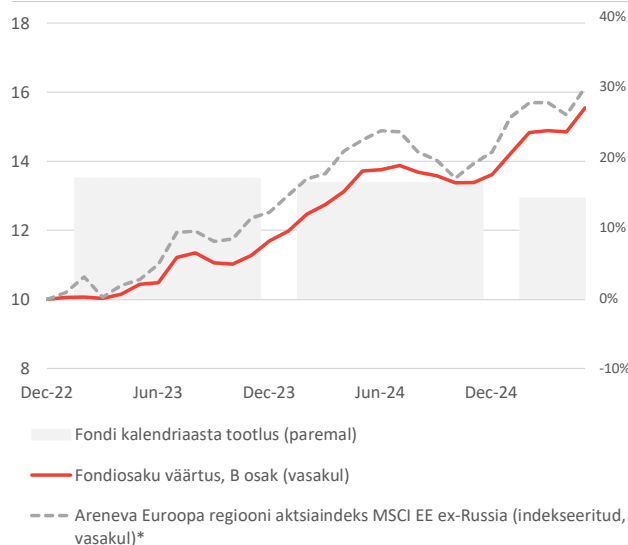
**Areneva Euroopa piirkond on olnud 2025. aasta esimese viie kuu jooksul üks maailma parima tootlusega piirkondi,** võttes osa laiemast Euroopa tõusutrendist, mida toetavad ootused infrastruktuuriinvesteeringute suurenemiseks ja nihkumine eemale “investeeringu peamiselt USA-sse” narratiivist. Kuigi aprillis kehtestatud Trumpi tariifid tõid kaasa negatiivseid uudiseid, on piirkond otsestest tariifidest suhteliselt puutumata. Mitmed positiivsed arengud nagu Euroopa Liidu toetuste kiirenev väljamaksmine ja Saksamaa hiljuti väljakuulutatud eelarvestiimul muudavad areneva Euroopa üha atraktiivsemaks investeerimiskeskonnaks.

**Hoolimata tugevatest hinnatõusudest on piirkonna aktsiate hinnatasemed atraktiivsed.** Fondi tasandil prognoosime portfelli ettevõtetele 2025. aastaks +14% ja 2026. aastaks +25% kasumikasvu. Samal ajal kaupleb portfelli 11,0x järgmise 12 kuu P/E suhtel ja 6,9x EV/EBITDA kordajal, pakkudes 14% omakapitali tootlust ja 4% dividenditootlust.

## Fondi lühitutvustus

- Fond investeerib kiirelt kasvavatesse ja ettevõtjalikult juhitud börsifirmade aktsiatesse areneva Euroopa piirkonnas.
- Fondi fookuses on ettevõtted, millel on hästi toimiv ja kasvule suunatud juhtkond ning ettevõtjalik lähenemine äri kasvatamisele. Tihtipeale sellised ärid on asutajate omanduses või tugeva eraomaniku käe all, kel on tugev visioon ettevõtte arenguks.
- Fond investeerib ennekõike kiirelt kasvavatesse firmadesse, mida on võimalik börsilt osta mõistliku hinnataseme pealt.
- Fondi fookuses on eelkõige tsüklilised ettevõtted, mis võivad tugevast majanduskeskkonnast. Täna sel hetkel näeme parimaid võimalusi jaekaubandusega seotud ettevõtetes, tööstusettevõtetes, IT sektors ja panganduses.
- Riigiti oleme panustanud Poola ja Kreeka firmadele. Poola on selge võitja Ukraina taastamistöodel, samuti on Poola valitsus sarnaselt Saksamaaga panustamas lähiaastatel infrastruktuuri investeeringutesse. Kreeka majandus on ennast peale pikka vindumisperioodi käima tõmmanud ning seal paeluvad meid eelkõige eksportivad firmad.
- Soovitav investeerimishorisont fondi investeerimisel on üle 5 aasta.

## Fondi tootlus, B osak



Mineviku tootlus ei ole garantiiks ega viita tootlusele järgnevatel perioodidel.

## Riski koondnäitaja



| 5 suurimat positsiooni        | Riik      | Sektor             | Osakaal varadest |
|-------------------------------|-----------|--------------------|------------------|
| Profile Systems & Software SA | Kreeka    | IT                 | 6.1%             |
| Span DD                       | Horvaatia | IT                 | 5.4%             |
| Shelly Group AD               | Bulgaaria | IT                 | 5.0%             |
| Nova Ljubljanska Banka        | Sloveenia | Pangandus          | 4.8%             |
| LPP S.A.                      | Poola     | Kestvustarbekaubad | 4.5%             |
| 5 suurimat positsiooni kokku  |           |                    | 25.7%            |

## Fondi tootlus, B osak

|                |       |
|----------------|-------|
| 1 kuu          | 4.7%  |
| 3 kuud         | 4.8%  |
| 6 kuud         | 16.1% |
| Aasta algusest | 14.2% |
| 1 aasta        | 13.3% |
| 2 aastat       | 48.9% |
| Fondi algusest | 55.4% |

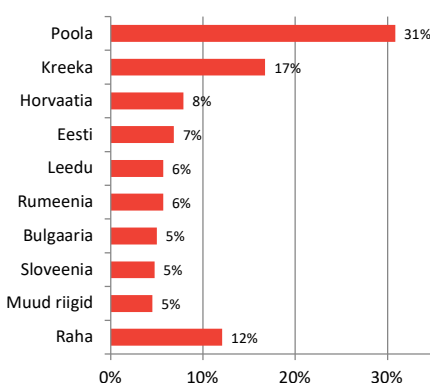
## Kalendriaasta tootlus

|             |       |
|-------------|-------|
| 2025 5 kuud | 14.2% |
| 2024        | 16.3% |
| 2023        | 17.4% |

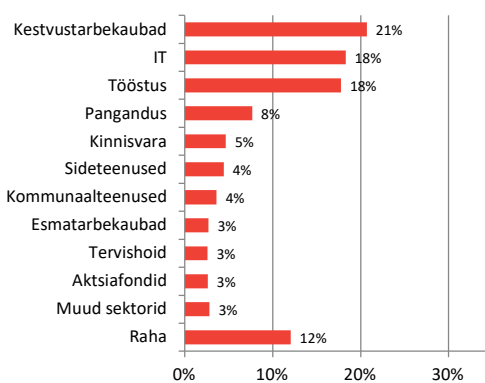
## Kalendriaasta keskmine tootlus aasta baasil

|           |       |
|-----------|-------|
| 2023-2024 | 16.9% |
|-----------|-------|

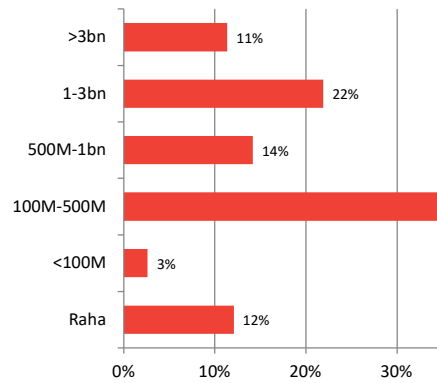
## Jaotus riikide lõikes



## Jaotus sektorite lõikes



## Jaotus ettevõtete turuväärtuse järgi



## Fondi info:

- Fondi fondivalitseja on AS Avaron Asset Management.
- Fond on Eesti Finantsinspektsioonis registreeritud avalik lepinguline investeerimisfond, eurofond.
- Fondi depoopank on Swedbank AS, mis hoiab fondi varasid, arvutab igapäevast puhasväärtust ja hoiab fondi investorite nimekirja.
- Fondi audiitor on KPMG.
- Fond alustas tegevust 09. detsembril 2022. aastal.
- Fondi varade maht on 1,4 mln EUR.

Fondi dokumendid on kättesaadavad Avaroni veebilehel:

<https://avaron.ee/meie-fondid/avaroni-kasvuettevotete-fond/>

## Fondiosakute ost-müük:

- Fondi investeerimiseks logi oma Swedbanki või LHV internetipanka või külasta SEB pangakontorit. Fondiosakuid saab osta oma kontole eraisikuna, sh investeerimiskontole ja pensioni investeerimiskontole (PIK) või oma ettevõtte kontole.
- Fondi ostul ei ole miinimuminvesteeringut, saad fondi investeerida endale sobiva summa. Swedbanki netipangas saad ka sõlmida püsikorralduse fondi.
- Fondi saad investeerida iga päev, fondist saad väljuda kord kuus (müügi korralduse laekumisel enne kuu 6. kuupäeva kell 11:00, arvestatakse tehingu hinnaks sama kuu viimase tööpäeva hind. Kui müügi korraldus laekub peale seda, siis järgneva kuu viimase tööpäeva hind).
- Fondiosaku müügil laekub raha Sinu kontole mõne tööpäeva jooksul.

Juhised leiad:

<https://avaron.ee/investeeri/>

| Fondi tasud                   | A osak       | B osak       |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| ISIN                          | EE3600001772 | EE3600001780 |
| Esmase miinimuminvesteering   | 100 EUR*     | 100 EUR*     |
| Märkimistasu (ostul)          | Ei ole       | Ei ole       |
| Aastane valitsemistasu        | 0,85%        | 1,15%        |
| Edukustasu                    | Jah**        | Ei ole       |
| Lunastustasu (müügil)         | Ei ole       | Ei ole       |
| Fondiosaku väärtus 31.05.2025 | 15.5414 EUR  | 15.5422 EUR  |

\* mõistlik minimaalne investeering arvestades tehingutasusid

\*\* 15% tootlusest, mis ületab võrdlusindeksit MSCI Emerging Europe ex-Ru

## Võta ühendust investeerimisnõustajaga:



**Kristel Kivinurm-Priisalm**

Tel: 511 2242

info@avaron.com

## Avaroni tutvustus

- AS Avaron Asset Management on iseseisev Eesti varahaldusettevõtte, mille asutasid aastal 2007 Kristel Kivinurm-Priisalm, Valdur Jaht ja Peter Priisalm.
- Ligi 500 investorit on investeerinud meiega üle 250 miljoni euro.
- Investorid saavad investeerida nelja Avaroni investeerimisstrateegiasse:

**Avaroni Privaatportfelli Fond** investeerib Euroopa börsifirmade aktsiatesse, kõrge tootlusega võlakirjadesse ja kulda. Fondil on paindlik investeerimisstrateegia ja ta kombineerib erinevad varaklassid, mistõttu sobib just see fond investorile portfelli alustamiseks.

<https://avaron.ee/meie-fondid/privaatportfell/>

**Avaron Areneva Euroopa Fond** investeerib areneva Euroopa regiooni börsifirmade aktsiatesse.

<https://avaron.ee/meie-fondid/areneva-euroopa-fond/>

**Avaroni Kasvuettevõtete Fond** investeerib areneva Euroopa regiooni kiirelt kasvavatesse börsifirmadesse.

<https://avaron.ee/meie-fondid/avaroni-kasvuettevotete-fond/>

**Avaroni Võlakirjafond** investeerib Euroopa kõrge tootlusega võlakirjadesse.

<https://avaron.ee/meie-fondid/avaroni-volakirjafond/>

- Avaronis on Eesti üks suurimaid börsidele investeerivaid tiime - 18 oma ala pühendunud professionaali, sealhulgas 3 fondijuhti ja 7 analüütikut.
- Investeeringul järgime vastutustundliku investeerimise põhimõtteid. Juba aastast 2011 oleme ÜRO vastutustundlike investorite algatuse UN PRI liige.



**Kristel Kivinurm-Priisalm**

Investeeringimisnõustaja,  
Avaroni asutaja



**Peter Priisalm**

Fondijuht,  
Avaroni asutaja



**Valdur Jaht**

Fondijuht,  
Avaroni asutaja



**Reino Pent**

Fondijuht,  
vanemanalüütik

**RISKIHOIATUS:** Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeeringu tootlust. Investor peab aktsepteerima, et Fondi paigutatud investeeringu säilimine ega kasvamine ei ole garanteeritud ja investeering Fondi võib kaasa tuua nii kasumit kui ka kahjumit. Riskide realiseerumisel võib investor kaotada olulise osa oma investeeringust. Fondi mineviku tootlus ei ole garantiiks ega viita Fondi tootlusele järgnevatel perioodidel. Fondi vara investeeritakse areneva Euroopa piirkonna aktsiaturgudele, mistõttu peaks investor arvestama Fondi kõrge riskitasemega. Fond sobib investorile, kellel on kõrge riskitaluvus ja kes aktsepteerib, et Fondi osaku puhasväärtus võib oluliselt kõiguda. Fondi soovitatav investeerimisriorisont on vähemalt 5 aastat. Investoril on soovitatav omada eelnevaid kogemusi finantstoodetesse investeerimisel või teadmisi finantsturgude toimimise kohta.

Regionaalse arenevate turgude aktsiafondina sobib Fond hajutatud investeerimisportfelli üheks komponendiks. Iga investor on iseseisvalt kohustatud kaaluma Fondi investeerimisega seonduvaid riske ning hindama nende mõju ja võimalikke tagajärgi lähtudes oma investeerimisalastest teadmistest ja kogemustest, varalisest seisundist, investeeringu ajahorisondist ja eesmärkidest. Enne investeerimisotsuse langetamist pea nõu Avaroni või mõne teise asjatundliku investeerimisnõustajaga ning loe läbi Fondi investeerimisega seotud riskide ülevaade, mis on välja toodud Fondi prospektis alapunktis Riskid.

Käesolevat kuukommentaari kasutatakse ka turundusmaterjalina. Ülevaade Fondi investeerimisega seotud riskidest on esitatud prospektis. Enne investeerimist palun loe tähelepanelikult Fondi tingimusi, prospekti, põhiteavet ja viimast aasta- või poolaastaruannet, mis on kättesaadavad meie kodulehel [avaron.ee](https://avaron.ee).